ANALISIS RAZONADO

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCION	1-ene-2016 31-dic-2016 M$	1-ene-2015 31-dic-2015 M$
Ingresos de actividades ordinarias	5.308.905	5.207.313
Costos de ventas	(2.188.883)	(1.915.992)
Ganancia Bruta	3.120.022	3.291.321
Gastos de administración y ventas	(3.050.891)	(3.183.037)
Ingresos financieros	13.820.504	15.156.199
Costos financieros	(8.723.581)	(11.603.578)
Otras ganancias	2.487.934	59.889
Otras pérdidas	(31.769)	(1.635.561)
Resultado por unidad de reajuste	24.953	11.560
Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto	7.647.172	2.096.793
Ingreso por impuesto a las ganancias	(2.096.625)	(1.070.388)
Ganancia (Pérdida) Neta	5.550.547	1.026.405

La sociedad al 31 de diciembre de 2016 obtuvo una utilidad de M$ 5.550.547, lo que implicó un aumento de M$ 4.524.142 respecto de la utilidad de igual período de 2015. Esta variación en la ganancia se debe principalmente al aumento experimentado en las otras ganancias y a la disminución experimentada en las otras pérdidas. Las ganancias experimentaron un aumento en el año 2016 respecto del año 2015, producto del cobro del seguro asociado al siniestro natural por aluvión que afecto a región de Atacama ocurrido en marzo de 2015, mientras que las pérdidas experimentaron una disminución en el año 2016 respecto del año 2015, debido principalmente a que en el año 2015 se reconocieron en el resultado del ejercicio las obras ejecutadas por reparación de la autopista como consecuencia del siniestro natural por aluvión que afecto a región de Atacama.

Cabe destacar que existe una disminución en los costos financieros en el ejercicio de 2016 con respecto al ejercicio 2015. Esta disminución se debe principalmente por la variación experimentada en el valor razonable del instrumento de cobertura SWAP.

Además señalar que los ingresos financieros asociados al activo financiero en que se reconoció el servicio de construcción de la obra concesionada experimentaron una disminución en el año 2016 respecto del año 2015. De acuerdo a NIC 39 este activo financiero devenga intereses en resultado utilizando el método de la tasa de interés efectivo y dicho activo se extinguirá por medio de los pagos recibidos de los usuarios de la carretera vía cobro de peajes, por lo tanto, el saldo del activo financiero sobre el que se aplica la tasa efectiva experimenta periódicamente una disminución en la medida que se abonan los cobros de peaje por el servicio de construcción, lo que implica que el ingreso financiero que se determina sobre el saldo de ese activo también experimente periódicamente una disminución. La tasa efectiva determinada sobre los flujos futuros de la concesión determinada para el ejercicio 2016 disminuyo a 10,62%, mientras que para el ejercicio 2015 ascendió a 11,30%. Esta disminución en la tasa efectiva aplicada sobre el activo financiero también explica la variación experimentada en el ingreso financiero de 2016 respecto del ingreso financiero

de 2015. La disminución en la tasa se debe a la modificación en las estimaciones de los flujos futuros de la concesión.

ESTRUCTURA DE LA SITUACION FINANCIERA

Los principales rubros de Activos y Pasivos para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

	31-dic- 2016		31-dic- 2015	
	M$	%	M$	%
Activos				
Activos corrientes	14.957.622	9,37%	14.678.843	9,07%
Activos no corrientes	144.623.432	90,63%	147.218.741	90,93%
Total activos	159.581.054	100,00%	161.897.584	100,00%
Pasivos				
Pasivos corrientes	14.498.012	9,09%	12.181.919	7,53%
Pasivos no corrientes	105.947.442	66,39%	114.773.369	70,89%
Patrimonio	39.135.600	24,52%	34.942.296	21,58%
Total pasivos	159.581.054	100,00%	161.897.584	100,00%

INDICADORES FINANCIEROS

Los principales Indicadores Financieros para los ejercicios analizados son los siguientes:

	31-dic-2016	31-dic-2015
Liquidez corriente (veces) (a)	1,03	1,20
Razón ácida (veces) (b)	1,03	1,20
Razón de endeudamiento (%) (c)	0,37	0,35
Rentabilidad del patrimonio (%) (d)	0,142	0,029
Rentabilidad de activos (%) (e)	0,035	0,007
Utilidad por acción ($) (f)	194.756,05	36.014,21
Valor libro de la acción ($) (g)	1.373.178,95	1.226.045,47

El índice de Liquidez corriente y la razón ácida han experimentado una leve disminución en el ejercicio 2016 con respecto al ejercicio 2015. Esta variación se debe principalmente a la reclasificación del largo al corto plazo de las cuotas de los préstamos con bancos que se deberán pagar en junio y diciembre de 2016, cuyos montos son superiores a las cuotas que se pagaron en junio y diciembre de 2015.

(a) Activos corrientes/Pasivos corrientes

(b) Activos corrientes-Existencias/Pasivos corrientes

(c) Pasivos corrientes/Patrimonio

(d)Resultado del ejercicio/Patrimonio

(e) Resultado del ejercicio/Total activos

(f) Resultado del ejercicio/N° de acciones suscritas y pagadas

(g) Patrimonio/ N° de acciones suscritas y pagadas

ANALISIS DE RIESGO

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, como consecuencia, sus resultados.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Sociedad, así como una descripción de las medidas adoptadas por la Sociedad para su mitigación.

Riesgo de mercado

Se refiere a la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado, principalmente macroeconómicas tales como tasa de interés, tipo de cambio y variaciones en el nivel de actividad de la economía, produzcan pérdidas económicas, debido a la desvalorización de los flujos de activos o a la valorización de pasivos, que puedan indexarse a dichas variables.

a) Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de las tasas de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan una tasa de interés. La Sociedad definió que su financiamiento sería de largo plazo a través de la suscripción de un contrato de financiamiento con los acreedores financieros Banco Estado y Corpbanca.

La deuda, que fue reprogramada con fecha 27 de junio de 2012, establece en las condiciones del contrato de financiamiento una tasa de interés fija en pesos para un 60% de la deuda y una tasa de interés variable en pesos para el 40% restante.

b) Riesgo de inflación

No existen operaciones significativas que pudieran verse afectadas por fluctuaciones cambiarias.

c) Riesgo de tráfico vehicular

El tráfico está principalmente vinculado al crecimiento de la economía y al precio del peaje en relación a las rutas competitivas. Las estimaciones de crecimiento utilizadas para la determinación del servicio de la deuda son muy conservadoras. Además no existe competencia relevante que pueda afectar significativamente los flujos del tramo concesionado. También cabe destacar que, de acuerdo al contrato de concesión, la Sociedad tiene acceso al mecanismo de garantía estatal denominado “Ingresos Mínimos Garantizados” (IMG). Estos ingresos mínimos mitigan el riesgo de tráfico vehicular, es decir, en el caso que durante un año los ingresos reales por peaje sean menores a los IMG, el Ministerio de Obras Públicas pagará la diferencia.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito hace referencia a la incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales de cobro por parte de la Sociedad Concesionaria.

Al respecto cabe destacar que Sociedad Concesionaria Valles del Desierto S.A. cobra sus ingresos en el momento en que los usuarios utilizan el servicio (peaje manual), por lo tanto, consideramos que el riesgo de incobrabilidad de la contraparte está adecuadamente cubierto.

Las principales cuentas por cobrar que la Sociedad mantiene vigentes a la fecha de cierre de los presentes estados financieros corresponden al IVA de explotación que factura al MOP por el servicio de explotación y el remanente del IVA crédito fiscal, las cuales no poseen riesgo de cobro. Respecto a las políticas de inversión, la Sociedad sólo realiza inversiones en depósitos a plazo y Fondos Mutuos de renta fija por períodos menores a 90 días.

La máxima exposición de la Sociedad al riesgo de crédito corresponde al valor libro de los activos financieros.

Riesgo de liquidez

Para cumplir con los requerimientos de corto plazo, esto es el capital de trabajo necesario para su operación y el pago de sus compromisos financieros de corto plazo, la Sociedad mantiene disponibilidades de recursos en instrumentos financieros de rápida liquidación. Además la Gerencia de Finanzas monitorea permanentemente las proyecciones de caja de la Sociedad basándose en las proyecciones de Flujos de Caja y de su Plan Económico Financiero elaborado para toda la vida del proyecto. Debido a su carácter de giro único, la Sociedad no tiene estimado requerir de nuevas fuentes de financiamiento, pues ya ha pactado el financiamiento que se requirió para la construcción de la obra principal.

Valor razonable de instrumentos financieros contabilizados

La Sociedad ha utilizado el método del costo amortizado para contabilizar tanto los pasivos financieros asociados a los préstamos con Bancos, como los activos financieros vinculados al Ingreso Mínimo Garantizado. Respecto al Instrumento de Derivado este es medido a su valor justo y las variables utilizadas para dicha medición corresponden al nivel 2 de jerarquía.

El valor libro de los pasivos financieros y de los activos financieros se aproxima al valor razonable de los mismos, es decir, al precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes informados del mercado en la fecha de valorización.